

96th ANNUAL REPORT

for the year ended April 30th, 1965

***B·J·* COGHLIN CO.
Limited**

and its wholly owned subsidiary companies

WAJAX EQUIPMENT LIMITED

WAJAX SERVICES LIMITED

BOULEVARD EQUIPMENT LIMITED

and

PACIFIC PUMPERS INC.

FINANCIAL FACTS IN BRIEF

(To the nearest thousand dollars)

	<u>1965</u>	<u>1964</u>	<u>1963</u>	<u>1962</u>
Gross Profit from Sales and Rentals	\$2,756,000	\$2,281,000	\$1,722,000	\$1,601,000
Provision for Income Taxes	24,000	26,000	12,000	10,000
Net Profit	400,000	317,000	203,000	183,000
Net Profit per share	2.52	2.10	1.38	1.25
Depreciation	296,000	218,000	198,000	157,000
Total Assets	7,515,000	6,006,000	5,092,000	4,332,000
Working Capital	2,365,000	1,948,000	1,590,000	1,350,000
Shareholders' Equity per Share	14.26	12.43	10.55	8.72

B.J. COGHLIN CO. Limited

DIRECTORS	O. H. BARRETT, O.B.E.	A. MONCEL
	IAN B. CAMPBELL, C.A.	PETER PAUL SAUNDERS
	R. W. CHORLTON	H. GREVILLE SMITH, C.B.E.
	S. H. DOBELL, D.S.O., C.A., LL.D.	D. L. TORREY

OFFICERS	H. GREVILLE SMITH, <i>Chairman</i>
	R. W. CHORLTON, <i>President and Treasurer</i>
	O. H. BARRETT, <i>Vice-President</i>
	F. G. HARVEY, <i>Secretary</i>

BANKERS	BANK OF MONTREAL
REGISTRARS	NATIONAL TRUST COMPANY
TRANSFER AGENT	THE ROYAL TRUST COMPANY
SOLICITORS	CHISHOLM, SMITH, DAVIS, ANGLIN, LAING, WELDON & COURTOIS
AUDITORS	TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

OFFICES AND PLANTS

B. J. COGHLIN CO. LIMITED

Head Office 6051 Cote de Liesse Road, Montreal 9, Que.

WAJAX EQUIPMENT LIMITED

Offices and	6051 Cote de Liesse Road, Montreal 9, Que.	1030 West Sixth Ave., Vancouver, B.C.
Plants	163 Wicksteed Ave., Toronto 17, Ont.	15802 - 111th Ave., Edmonton, Alta.
	2116 Scott St., Westboro, Ottawa, Ont.	5316 Fourth St., S.E., Calgary, Alta.

PACIFIC PUMPERS INC.

Office and Plant 1223 Western Ave., Seattle 1, Washington

ANNUAL REPORT

OF THE DIRECTORS

To the Shareholders:

The Consolidated Financial Statements of your Company and its subsidiaries, Wajax Equipment Limited, Wajax Services Limited, Boulevard Equipment Limited and Pacific Pumpers Inc., for the year ended April 30, 1965, are submitted herewith.

Your Directors are pleased to report that the consolidated net profit amounted to \$400,078, an improvement of 26% over the \$317,366 earned in the last financial year. The net profit per share was \$2.52 compared to \$2.10 last year. Cash flow (net profit plus depreciation) was \$696,934 compared to \$535,342 in the previous year.

Dividends were paid at a rate of 7½¢ per share quarterly for the first three quarters, and were increased to 10¢ per share in respect of the final quarter. A dividend of 10¢ per share, payable on July 30th, has been declared in respect of the first quarter of the current financial year.

OPERATIONS

The year under review was one of growth and progress for all operating divisions, with each contributing toward the favourable earnings picture. The gross profit from sales and rentals, including Pacific Pumpers Inc., your Company's wholly-owned American subsidiary, was \$2,756,726, the highest in the history of the Company.

The activities of the Construction Equipment Division were expanded, both in terms of product lines and geographical coverage. This expansion was highlighted by the acquisition of two major product lines for Alberta, and the opening of a sales and service branch in Calgary which will assist the Edmonton branch in providing coverage for this rapidly developing province.

Considerable progress was made by the Canadian Lift Truck Division with sales of internal combustion engine and electric powered fork lift trucks showing a substantial increase over the previous year. This Division's geographic coverage will be enlarged as a result of the recent purchase of all the outstanding and issued shares of Red-D-Lift Fork Truck Limited of Hamilton, Ontario. Red-D-Lift is the exclusive agent in South-western Ontario for Towmotor Corporation and Lansing Bagnall Limited, the manufacturers of fork lift trucks represented by Wajax Equipment Limited elsewhere in Canada. The purchase was completed in May 1965, and is therefore not fully reflected in the balance sheet for the year ended April 30th; no operating results of this Company are included in the statement of earnings submitted herewith.

The Forestry Equipment Division experienced an active year, with emphasis placed on the development and marketing of new and advanced forest fire control equipment. A major development for this Division, as shareholders will remember, was the formation of Pacific Pumpers Inc., which acquired in May 1964 the assets of the Pacific Pumper Division of Pacific Marine Supply Company of Seattle, Washington, for the purpose of penetrating the American forest fire equipment market. The progress of Pacific Pumpers Inc. has been satisfactory, with results exceeding expectations.

In July 1964 a fire completely destroyed the sales and administration building of our Toronto branch office. Although the fire damage was completely covered by insurance, the earnings record of this branch suffered while the new office building was under construction. The new building, which opened in March, has been designed to meet the specific operating requirements of the Toronto Branch.

While selling and administrative expenses have increased with the growth of business and the inclusion of Pacific Pumpers in this year's accounts, margins of profits have been fully maintained in both profit before interest and taxes and in net profit.

BALANCE SHEET

The expansion of business in the sales and rental area together with the acquisition of Pacific Pumpers Inc., are responsible for the increased size of inventories when compared to the previous year.

The current bank loan was increased by \$313,000 over the previous year, and the term loan by an amount of \$356,700. The increases were required as a result of the general expansion of the Company's business.

The working capital position at April 30, 1965 was \$2,365,302, a substantial increase from the position of a year ago of \$1,947,764.

The net book value of shareholders' equity is shown as \$2,259,922, an increase of \$382,592 during the year. Net asset value per share was \$14.26 as compared with \$12.43 in 1964 and \$10.55 in 1963. The number of shares outstanding at April 30, 1965, was 158,400, an increase of 7,450 due to the exercise of options granted under the Stock Option Plan.

Total assets at April 30, 1965, are \$7,815,639, again sharply increased from last year's figure of \$6,006,142.

FINANCIAL

As noted earlier, a dividend of 10¢ per share was paid with respect to the final quarter of the 1964-1965 financial year, and a similar amount has been declared for the first quarter of the current year.

It should be noted that, as in the previous year, liability for income taxes has been substantially reduced as a result of applying losses incurred in prior years against the current year's taxable profits. Although no further balance of prior years' losses remains to offset future profits, it is not expected that the full effect of corporate tax rates will be felt for some years, as the depreciation recorded in the books exceeds the capital cost allowance claimed for tax purposes by an amount of approximately \$550,000.

On June 14, 1965, shareholders were advised that a study had been carried out with respect to the capital structure of the Company, particularly with the relation of debt to equity capital. You were further advised that consideration was being given to an additional issue of common shares, which would be made through the issue of rights to existing shareholders to subscribe for additional shares, in order to afford them the opportunity to maintain their proportional interest.

You will by now have received details of this issue and it is expected that a Prospectus and the relative warrants will be forwarded to you shortly. Your Directors believe that the additional funds raised in this manner will greatly facilitate their program of growth and diversification.

OUTLOOK

Encouraged by the generally buoyant conditions that continue to prevail in the markets served by the Company, your Directors believe that the outlook for the current year is satisfactory. Over the longer term it is felt that growth of earnings will be sustained by the program of expansion undertaken in recent years.

PERSONNEL

At the last Annual Meeting, Ian B. Campbell, C.A., was elected a Director of the Company to fill the vacancy created by the resignation of Howard I. Ross, C.A., who had resigned following his election as Chancellor of McGill University.

The Directors wish to record their appreciation of the loyal and devoted efforts of employees at all levels, which contributed largely to the progress made by your Company this year.

H. GREVILLE SMITH,
Chairman.

R. W. CHORLTON,
President.

June 21, 1965.

Consolidated Balance Sheet AS A

ASSETS

	1965	1964
CURRENT:		
Cash	\$ 111,278	\$ 171,989
Accounts receivable, less provision for doubtful accounts	2,626,681	1,879,068
Inventories, valued at the lower of cost or market	3,957,346	3,064,733
Prepaid expenses	17,808	34,186
	<u>6,713,113</u>	<u>5,149,976</u>
RENTAL EQUIPMENT:		
Cost	1,245,988	1,051,386
Accumulated depreciation	582,644	494,322
	<u>663,344</u>	<u>557,064</u>
FIXED:		
Land, buildings and equipment — at cost	766,680	639,901
Accumulated depreciation	372,498	340,799
	<u>394,182</u>	<u>299,102</u>
OTHER: (Note 1)		
Deposit on purchase of shares	45,000	—
	<u>\$7,815,639</u>	<u>\$6,006,142</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD:

R. W. CHORLTON, DIRECTOR

IAN B. CAMPBELL, DIRECTOR

*Auditors' Report to the Shareholders*B. J. Coghlin Co., Limited,
Montreal, Quebec.

We have examined the consolidated balance sheet of B. J. Coghlin Co. Limited and subsidiary companies as at April 30, 1965 and the related statements of profit and loss and surplus for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and related

APRIL 30, 1965 (with comparative figures as at April 30, 1964)

LIABILITIES

	1965	1964
CURRENT:		
Bank loan — secured (Note 2)	\$1,463,460	\$1,150,000
Accounts and notes payable and accrued liabilities (secured: 1965 - \$1,585,358; 1964 - \$1,070,573)	2,722,910	1,943,028
Taxes payable	161,441	109,184
	<u>4,347,811</u>	<u>3,202,212</u>
DEFERRED INCOME	95,306	119,100
	<u>95,306</u>	<u>119,100</u>
LONG TERM DEBT:		
6% Secured notes repayable \$121,600 per annum with balance in 1972 (Note 2)		
Parent company	975,000	877,500
Subsidiary	259,200	—
	<u>1,234,200</u>	<u>877,500</u>
Less: Amount included in current liabilities	121,600	70,000
	<u>1,112,600</u>	<u>807,500</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Capital stock —		
Common shares of no par value		
Authorized — 223,000 shares		
Issued — 158,400 shares (Notes 3 and 7) (1964 - 150,950 shares)	1,332,141	1,298,616
SURPLUS	927,781	578,714
	<u>2,259,922</u>	<u>1,877,330</u>
	<u>\$7,815,639</u>	<u>\$6,006,142</u>

The accompanying notes form an integral part of these statements.

statements of profit and loss and surplus together with the notes thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and subsidiary companies as at April 30, 1965 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Chartered Accountants

Montreal, Quebec.
June 18, 1965.

Consolidated Statement of Profit and Loss

FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1965

(with comparative figures for the year ended April 30, 1964)

	1965	1964
GROSS PROFIT FROM SALES AND RENTALS	\$2,756,726	\$2,280,910
SELLING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	<u>2,156,723</u>	<u>1,807,387</u>
PROFIT before interest and income taxes	600,003	473,523
INTEREST	<u>175,133</u>	<u>129,857</u>
	424,870	343,666
PROVISION FOR INCOME TAXES (NOTE 6)	<u>24,792</u>	<u>26,300</u>
Net operating profit	<u>\$ 400,078</u>	<u>\$ 317,366</u>
The following amounts have been charged in determining the operating results for the year:		
Depreciation	\$ 292,856	\$ 217,976
Remuneration of executive officers and directors holding salaried positions	60,000	46,850
Other directors' fees	3,650	3,200
Legal fees	9,358	5,882

Consolidated Statement of Surplus

	1965	1964
Balance at beginning of year	\$ 578,714	\$ 267,935
Net operating profit	400,078	317,366
Net gain on disposal of fixed assets	<u>—</u>	<u>4,734</u>
	978,792	590,035
Dividends paid	<u>51,011</u>	<u>11,321</u>
BALANCE AT END OF YEAR	<u>\$ 927,781</u>	<u>\$ 578,714</u>

The accompanying notes form an integral part of these statements.

B. J. COGHLIN CO. LIMITED

and subsidiary companies

Notes to the Consolidated Financial Statements

AS AT APRIL 30, 1965

1. The company acquired on May 3, 1965 all the outstanding shares of Red-D-Lift Fork Truck Limited for an aggregate consideration of \$150,000 which purchase price exceeded the net book value of that company by \$82,491.
2. \$2,500,000 6% General Mortgage Bonds of a subsidiary company have been pledged as additional security for the bank loan and the 6% secured notes issued to the Company's bankers.
3. No options remain to purchase authorized, but unissued shares of the Company under the terms of Special By-Law M. During the year 7,450 shares were issued for a total consideration of \$33,525.
4. The companies were contingently liable for \$333,516 as guarantors of discounted notes secured by conditional sales contracts.
5. Assets and liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at the rates prevailing at April 30, 1965.
6. Income taxes have been substantially reduced in both years as a result of applying the losses of prior years to taxable profits. As at April 30, 1965 no balance of prior years' losses remain. Depreciation recorded in the accounts as at April 30, 1965, exceeds capital cost allowance claimed for income tax purposes by approximately \$550,000. Additional capital cost allowance may therefore be claimed in future years.
7. The company is proposing to issue to the holders of its common shares rights to subscribe for an additional 52,800 common shares on the basis of one common share for each three common shares held by them.

Some manufacturers represented by

WAJAX EQUIPMENT LIMITED

AGEPRODUKTER AB.

AUSTIN-WESTERN PLANT OF BALDWIN-
LIMA-HAMILTON CORPORATION

BAUGHMAN MANUFACTURING CO. INC.

B. M. HEEDE CANADA, LTD.

CARDINAL ENGINEERING CORPORATION

THE CHARLES MACHINE WORKS

CLEMENTINA LIMITED

DOUGLAS MOTORS CORPORATION

ECONOMY ENGINEERING COMPANY

ESSICK MANUFACTURING COMPANY

GAR-BRO MANUFACTURING COMPANY

GERLINGER CARRIER COMPANY

HALE FIRE PUMP COMPANY

HAUCK MANUFACTURING COMPANY

INTERNATIONAL HARVESTER
COMPANY OF CANADA LIMITED

JACUZZI UNIVERSAL CANADA LIMITED

LANSING BAGNALL LIMITED

LIMA PLANT OF BALDWIN-LIMA-
HAMILTON CORPORATION

LULL ENGINEERING COMPANY, INC.

MALSARY MANUFACTURING COMPANY

MASTER VIBRATOR CO.

MIDLAND PRODUCTS COMPANY

MORGEN MANUFACTURING COMPANY

PANAMA PUMP COMPANY

PRIME MOVER COMPANY

ROTAX-WERK AG.

SASGEN DERRICK COMPANY

TARGET EASTERN CORPORATION

TOWMOTOR CORPORATION

UNIVERSAL ROAD MACHINERY CO.

WAYNE MANUFACTURING CO.

Quelques manufacturiers représentés par

WAIJAX EQUIPMENT LIMITED

AGEPRODUKTER AB.	AUSTIN-WESTERN PLANT OF BALDWIN-LIMA-HAMILTON CORPORATION
BAUGHMAN MANUFACTURING CO. INC.	LIMA PLANT OF BALDWIN-LIMA-HAMILTON CORPORATION
B. M. HEEDE CANADA, LTD.	LULL ENGINEERING COMPANY, INC.
CARDINAL ENGINEERING CORPORATION	MALSBARY MANUFACTURING COMPANY
THE CHARLES MACHINE WORKS	MASTER VIBRATOR CO.
CLEMENTINA LIMITED	MIDLAND PRODUCTS COMPANY
DOUGLAS MOTORS CORPORATION	MORGEN MANUFACTURING COMPANY
ECONOMY ENGINEERING COMPANY	PANAMA PUMP COMPANY
ESSICK MANUFACTURING COMPANY	PRIME MOVER COMPANY
GAR-BRO MANUFACTURING COMPANY	ROTAX-WERK AG.
GERLINGER CARRIER COMPANY	SASGEN DERRICK COMPANY
HALE FIRE PUMP COMPANY	TARGET EASTERN CORPORATION
HAUCK MANUFACTURING COMPANY	TOWMOTOR CORPORATION
INTERNATIONAL HARVESTER COMPANY OF CANADA LIMITED	UNIVERSAL ROAD MACHINERY CO.
	WAYNE MANUFACTURING CO.

Notes se rapportant aux
états financiers consolidés

AU 30 AVRIL 1965

1. La compagnie s'est portée acquéreur, le 3 mai 1965, de toutes les actions émises de Red-D-Lift Fork Truck Limited pour une somme de \$150,000 soit \$82,491 de plus que leur valeur comptable.
2. \$2,500,000 d'obligations 6% d'une filiale ont été déposées en garantie additionnelle de l'emprunt bancaire ainsi que des billets garantis 6% détenus par les banquiers de la compagnie.
3. 7,450 actions furent émises au cours de l'année pour un total de \$33,525. Il ne reste aucune option à exercer en vertu du règlement spécial "M" concernant l'achat d'actions autorisées mais non émises de la compagnie.
4. Les compagnies sont garantes pour un montant de \$333,516 relativement à des billets escomptés et garantis par des contrats de ventes conditionnelles.
5. Les avoirs et les dettes en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens au taux en cours le 30 avril 1965.
6. Le revenu imposable ainsi que les impôts sur le revenu des exercices 1964 et 1965 ont été réduits considérablement en conséquence de la déduction de pertes des années antérieures. Il ne reste aucune partie de ces pertes à déduire du revenu imposable des exercices ultérieurs. L'amortissement cumulé au 30 avril 1965 excède de \$550,000 environ l'amortissement déduit aux fins fiscales ce qui permettra à l'avenir un amortissement fiscal supérieur à l'amortissement comptable.
7. La compagnie projette d'émettre à ses actionnaires des droits de souscription pour 52,800 actions ordinaires soit une action additionnelle pour chaque trois actions qu'ils détiennent.

Etat consolidé de profits et pertes

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1965

(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1964)

	1965	1964
BÉNÉFICE BRUT SUR VENTES ET LOCATIONS	\$2,756,726	\$2,280,910
FRAIS DE VENTES ET D'ADMINISTRATION	2,156,723	1,807,387
BÉNÉFICE avant intérêts et impôts sur le revenu	600,003	473,523
INTÉRÊTS	175,133	129,857
	424,870	343,666
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (NOTE 6)	24,792	26,300
BÉNÉFICE NET	\$ 400,078	\$ 317,366

Les résultats de l'année ont été établis déductions faites des charges suivantes:

Amortissement	\$ 292,856	\$ 217,976
Appointements du personnel de la direction	60,000	46,850
Honoraires des administrateurs	3,650	3,200
Frais de conseillers juridiques	9,358	5,882

Etat consolidé du surplus

Solde au début de l'année	\$ 578,714	\$ 267,935
Bénéfice net	400,078	317,366
Profit sur vente d'immobilisations	—	4,734
Dividendes payés	51,011	590,035
SOLDE À LA FIN DE L'ANNÉE	\$ 927,781	\$ 578,714

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1964)

PASSIF

EXIGIBILITÉS:		1965	1964
Emprunt bancaire — garanti (Note 2)	\$1,463,460	\$1,150,000	
Comptes et effets à payer et frais courus (garantis: 1965 - \$1,585,358; 1964 - \$1,070,573)	2,722,910	1,943,028	
Impôts et taxes à payer (Note 6)	161,441	109,184	
	4,347,811	3,202,212	
REVENU DIFFÉRÉ	95,306	119,100	
DETTES À LONG TERME:			
Billets garantis 6% remboursables \$121,600 annuellement et le solde en 1972 (Note 2)			
Compagnie mère	975,000	877,500	
Filiale	259,200	—	
Moins: Montant inclus dans les exigibilités	1,234,200	877,500	
	1,112,600	807,500	
AVOIR DES ACTIONNAIRES:			
Capital-actions —			
Actions ordinaires, sans valeur au pair			
Autorisées — 223,000 actions			
Emises — 158,400 actions (Notes 3 et 7)	1,332,141	1,298,616	
(1964 - 150,950 actions)			
SURPLUS	927,781	578,714	
	2,259,922	1,877,330	
	\$7,815,639	\$6,006,142	
Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.			

et de surplus, complétés par les notes aux états financiers, exposent fidèlement et correctement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 30 avril 1965 ainsi que les résultats de l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART,
Comptables Agréés

Montréal, Québec.
18 juin 1965.

Bilan consolidé AU 30 AVRIL 1965

ACTIF

DISPONIBILITÉS:

Encaisse	\$ 111,278	\$ 171,989
Comptes à recevoir, moins provisions pour créances douteuses	2,626,681	1,879,068
Stock au moindre des deux, le coût ou le prix du marché	3,957,346	3,064,733
Frais payés d'avance	17,808	34,186
	<u>6,713,113</u>	<u>5,149,976</u>

MATÉRIEL DE LOCATION:

Coût	1,245,988	1,051,386
Moins: Amortissement	582,644	494,322
	<u>663,344</u>	<u>557,064</u>

IMMOBILISATIONS:

Terrain, bâtiments et équipement — au coût	766,680	639,901
Moins: Amortissement	372,498	340,799
	<u>394,182</u>	<u>299,102</u>

AUTRES (Note 1)

Dépôt sur achat d'actions	45,000	—
	<u>\$7,815,639</u>	<u>\$6,006,142</u>

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION:

R. W. CHORLTON, ADMINISTRATEUR

IAN B. CAMPBELL, ADMINISTRATEUR

Rapport des Vérificateurs aux Actionnaires

B. J. Coghlin Co. Limited,
Montréal, Québec.

Nous avons examiné le bilan consolidé de B. J. Coghlin Co. Limited et ses filiales au 30 avril 1965 et les états consolidés y relatifs de profits et pertes et de surplus de l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, au mieux des renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel qu'il appert aux livres des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés y relatifs de profits et pertes

Bien que les dépenses de vente et d'administration ont augmenté avec la croissance des opérations et l'inclusion de Pacific Pumps dans les comptes de cette année, la marge des profits a été pleinement maintenue tant du point de vue profit avant intérêt et taxes que du point de vue profit net.

BILAN

L'expansion des opérations dans le domaine des ventes et de la location, et l'acquisition de Pacific Pumps Inc., sont la cause de l'augmentation de l'inventaire par rapport à celui de l'année précédente.

Le prêt bancaire courant a été augmenté de \$313,000 sur l'année précédente, et la dette à long terme de \$356,700. Ces augmentations proviennent de l'expansion générale des opérations de la Compagnie.

Le fonds de roulement au 30 avril 1965 était de \$2,365,302, une augmentation substantielle sur celui de l'année précédente qui était \$1,947,764.

La valeur nette de l'équité des actionnaires s'établit à \$2,259,922, une augmentation de \$382,592 durant l'année. La valeur nette par action était de \$14.26 en comparaison de \$12.43 en 1964 et \$10.55 en 1963. Le nombre des actions en circulation au 30 avril 1965, était de 158,400, une augmentation de 7,450 provenant de l'exercice des options accordées en vertu du Plan d'options.

Le total de l'actif au 30 avril 1965, était de \$7,815,639, encore là une augmentation marquée en comparaison de \$6,006,142 pour l'année précédente.

FINANCE

Comme noté précédemment, un dividende de 10¢ par action a été payé pour le dernier trimestre de l'année financière 1964-1965, et un montant similaire a été déclaré pour le premier trimestre de l'année courante.

Il faut souligner, comme l'an dernier, que les impôts exigibles ont été réduits substantiellement du fait du report des pertes subies au cours des exercices précédents en déduction des profits imposables de l'année courante. Bien qu'il ne reste plus de solde des pertes des exercices antérieurs à être déduit des profits ultérieurs, on ne s'attend pas que le plein effet des taux d'imposition des compagnies se fassent sentir avant quelques années. L'amortissement porté aux livres dépasse d'environ \$550,000 celui réclamé pour fin d'impôt.

Le 14 juin 1965, les actionnaires ont été avisés qu'une étude de la structure du capital de la compagnie avait été faite, surtout quant au rapport dette sur capital. Vous étiez également avisés qu'on étudiait la possibilité d'émettre des actions ordinaires additionnelles, par l'émission de droits, donnant aux actionnaires l'opportunité de souscrire à de nouvelles actions, et par le fait même garder leur intérêt proportionnel.

Vous avez sans doute reçu les détails de cette émission et on s'attend à ce que le prospectus et les certificats relatifs vous seront expédiés bientôt. Vos directeurs croient que les fonds additionnels réunis de cette façon faciliteront grandement leur programme de croissance et de diversification.

PRÉVISIONS

Encouragés par les bonnes conditions qui continuent à se maintenir dans les marchés servis par la Compagnie, vos Directeurs croient que les prévisions pour l'année courante sont satisfaisantes. Pour les années à venir on s'attend à ce que l'accroissement des gains soit maintenu par le programme d'expansion entrepris ces dernières années.

PERSONNEL

A la dernière réunion annuelle Ian B. Campbell, c.a., a été élu directeur de la Compagnie remplissant la vacance créée par la démission de Howard I. Ross, c.a., à la suite de son élection au poste de Chancelier de l'Université McGill.

Les directeurs désirent exprimer leur reconnaissance aux employés pour leur loyaux services à tous les échelons, qui ont contribué largement au progrès fait par votre compagnie cette année.

H. GREVILLE SMITH,
Président du Conseil

R. W. CHORLTON,
Président

le 21 juin 1965

RAPPORT ANNUEL

DES
DIRECTEURS

Aux actionnaires :

Les rapports financiers consolidés de votre compagnie et de ses subsidiaires, Wajax Equipment Limited, Wajax Services Limited, Boulevard Equipment Limited et Pacific Pumpers Inc., pour l'année terminée le 30 avril 1965, sont soumis ci-dessous.

Vos directeurs sont heureux de vous faire part que les profits nets consolidés se chiffrent à \$400 078, une augmentation de 26% sur les \$317,366 gagnés dans la dernière année financière. Le profit net par action était de \$2.52 en comparaison de \$2.10 l'année précédente. Argent courant (profit net plus dépréciation) était de \$696,934 en comparaison de \$535,342, l'année précédente.

Les dividendes ont été payés trimestriellement au taux de $7\frac{1}{2}\%$ par action pour les trois premiers trimestres, et ont été augmentés à 10% par action pour le dernier trimestre. Un dividende de 10% par action, payable le 30 juillet, a été déclaré pour le premier trimestre de l'année financière courante.

OPÉRATIONS

L'année en revue nous apparaît comme en étant une de croissance et de progrès pour toutes les divisions en opération, chacune fournissant son apport à l'ensemble des bénéfices. Le profit brut sur ventes et locations, y compris Pacific Pumpers Inc., la subsidiaire américaine à part entière de votre compagnie, était de \$2,756,726, le plus élevé dans l'histoire de la compagnie.

Les activités de Construction Equipment Division ont été élargies autant du point de vue ligne de produits que du point de vue étendue géographique. Cette expansion a été marquée par l'acquisition de deux lignes majeures de produits pour l'Alberta, et l'ouverture d'une succursale de ventes et services pour Calgary; cette dernière viendra en aide à la succursale d'Edmonton, dans une province qui grandit rapidement.

Des progrès considérables ont été marqués par Canadian Lift Truck Division, quant aux ventes de camions élévateurs à moteur électrique et à combustion interne, montrant une augmentation substantielle sur l'année précédente. L'étendue géographique de cette division sera élargie du fait de l'acquisition récente de toutes les actions émises et en circulation de Red-D-Lift Fork Truck Limited de Hamilton, Ontario. Red-D-Lift est l'agent exclusif dans le sud-ouest de l'Ontario de Towmotor Corporation et Lansing Bagnall Limited, manufacturiers des camions élévateurs représentés par Wajax Equipment Limited ailleurs au Canada. L'achat a été complété en mai 1965, et par conséquent n'apparaît pas pleinement au bilan au 30 avril. Les résultats d'opération de cette compagnie ne sont pas inclus à l'état des bénéfices soumis à l'annexe.

Forestry Equipment Division a connu une année active, avec une accentuation sur le développement et le marché d'équipements nouveaux et améliorés pour le contrôle des feux de forêt. Un développement majeur pour cette Division, ce dont les actionnaires se rappelleront, a été la formation de Pacific Pumpers Inc., qui a acheté en mai 1964 l'actif de Pacific Pumpers Division de Pacific Marine Supply Company de Seattle, Washington, afin de pénétrer le marché américain d'équipements contre les feux de forêt. Le progrès de Pacific Pumpers Inc., a été satisfaisant, et ses résultats surpassaient nos espérances.

En juillet 1964, un incendie a complètement détruit l'édifice de ventes et d'administration de notre succursale de Toronto. Bien que les dommages causés par l'incendie étaient couverts par l'assurance, les bénéfices de cette succursale ont souffert durant la construction d'un nouvel édifice. Le nouvel édifice, dont l'ouverture a eu lieu en mars, a été conçu pour satisfaire aux exigences des opérations de notre succursale de Toronto.

B.J. COGHILIN
CO. Limited

**CONSEIL
D'ADMINISTRATION**

O. H. BARRETT, O.B.E.
IAN B. CAMPBELL, C.A.
R. W. CHORLTON
S. H. DOBELL, D.S.O., C.A., LL.D.
D. L. L. TORKEY
A. MONCEL
PETER PAUL SAUNDERS
H. GREVILLE SMITH, C.B.E.

DIRECTION

H. GREVILLE SMITH, *Président du Conseil*
R. W. CHORLTON, *Président et Trésorier*
O. H. BARRETT, *Vice-Président*
F. G. HARVEY, *Secrétaire*

**BANQUIERS
AGENT D'ENREGISTREMENT
AGENT DE TRANSPORT
CONSEILLERS JURIDIQUES
VÉRIFICATEURS**

BANQUE DE MONTREAL
NATIONAL TRUST COMPANY
THE ROYAL TRUST COMPANY
CHISHOLM, SMITH, DAVIS, ANGLIN, LAING, WELDON & COURTOIS
TOUCHE, ROSS, BAILEY & SMART

BUREAUX ET USINES

B. J. COGHILIN CO. LIMITED

Bureau-Chef 6051 Chemin Côte de Liesse, Montréal 9, Qué.

WAJAX EQUIPMENT LIMITED

Bureaux et usines 1030 - 6e Ave Ouest, Vancouver, C.B. 6051 Chemin Côte de Liesse, Montréal 9, Qué.
15802 - 111e Ave, Edmonton, Alta. 163 Ave Wicksteed, Toronto 17, Ont.
5316 - 4e Rue, S.E. Calgary, Alta. 2116 Rue Scott, Westboro, Ottawa, Ont.

PACIFIC PUMPS INC.

Bureau et usine 1223 Ave Western, Seattle 1, Washington

RÉSUMÉ FINANCIER

(Au mille dollars près)

	1965	1964	1963	1962
Bénéfice brut sur ventes et locations	\$2,756,000	\$2,281,000	\$1,722,000	\$1,601,000
Provision pour impôts sur le revenu	24,000	26,000	12,000	10,000
Bénéfice net	400,000	317,000	203,000	183,000
Bénéfice net par action	2.52	2.10	1.38	1.25
Amortissement	296,000	218,000	198,000	157,000
Total de l'actif	7,515,000	6,006,000	5,092,000	4,332,000
Fonds de roulement	2,365,000	1,948,000	1,590,000	1,350,000
Avoir des actionnaires par action	14.26	12.43	10.55	8.72

et ses sociétés filiales en propriété exclusive
WAJAX EQUIPMENT LIMITED
WAJAX SERVICES LIMITED
BOULEVARD EQUIPMENT LIMITED
et
PACIFIC PUMPS INC.

B.J. COGHLIN
CO. Limited

96ième
RAPPORT ANNUEL
pour l'année terminée le 30 avril 1965